

Внутренний рынок

- Внутренний рынок облигаций в среду демонстрировал разнонаправленное движение.
- Оба аукциона Минфина вчера прошли удачно, хотя и не смогли повторить успех прошлой недели

Денежный рынок

- Традиционно эффект от налоговых выплат для ставок МБК проявился уже после проведения основных платежей

Без комментариев

- Американская дочерняя структура ТМК IPSCO проведет IPO. Ожидается, что средства от продажи акций будут использованы для погашения задолженности, внутрикорпоративных целей и сокращения долговой нагрузки.
- Вчера в США была опубликована «Бежевая книга», в которой обычно отмечается состояние экономики, перспективы, тренды и многое другое. Отчёт обычно выходит за две недели до заседания ФРС по ключевой ставке, поэтому инвесторы порой внимательно следят за содержанием информации. Содержание книги отмечено, что экономика США постепенно восстанавливается, что является фактором для роста ставок, рост заработной платы оставался умеренным, ощутимый рост цен наблюдался в строительном секторе после недавнего урагана.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,31	-1	-6	31
ОФЗ 26215 (8Y)	7,43	-	-5	4
Россия 2023	3,18	0	1	17
UST 10	2,39	6	7	-3
UST 30	2,82	7	9	-10
Германия 10	0,38	5	4	-2
Италия 10	1,79	1	3	139
Испания 10	1,48	2	3	93
MOSPRIME O/N, %	8,47	8	17	21
MOSPRIME 1 неделя, %	8,39	4	8	11
LIBOR O/N, %	1,19	0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,35	0	4	11

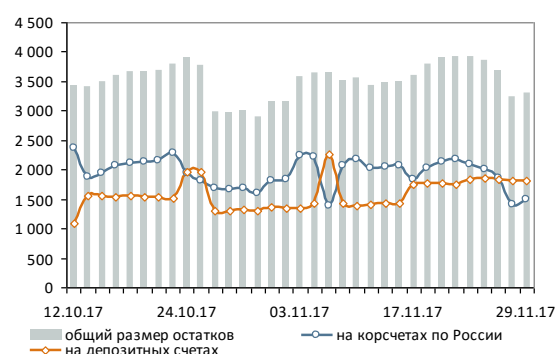
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	62,72	-0,54	-0,67	3,94
RUR/USD, ЦБ	58,63	0,37	0,38	0,92
RUR/EUR, ЦБ	69,46	0,41	0,56	2,99

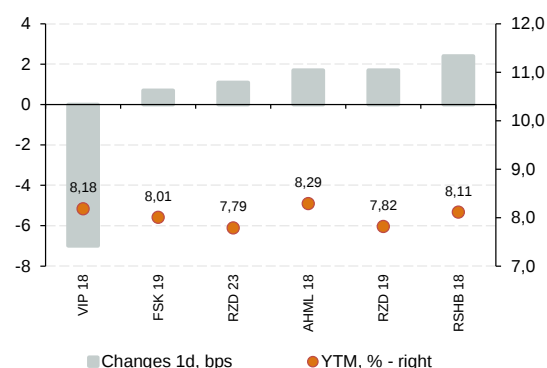
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний рынок облигаций в среду демонстрировал разнонаправленное движение. В начале торгов под влиянием благоприятной динамики в рубле и в ожидании аукционов Минфина, ОФЗ продолжили восходящий тренд прошлой торговой сессии, дорожая на 0,2-0,3 пп от номинала вдоль кривой. Однако позже рублевые гособлигации развернулись к продажам, завершив день на уровне открытия либо несущественным снижением цен. Исключение составил лишь наиболее длинный бенчмарк 26221, чья доходность опустилась на 1 бп до 7,83%. Тем не менее оба аукциона Минфина вчера прошли удачно, хотя и не смогли повторить успех прошлой недели. Вначале, вторую неделю подряд, размещалась серия 26222 на 16,2 млрд руб. (весь доступный остаток). На этот раз соотношение спроса и предложение (bid to cover) составило всего 2,6 x против 5,1x в минувшую среду. В тоже время средневзвешенная доходность сложилась в размере 7,49% годовых, те на уровне вторичного рынка. Результаты второго аукциона оказались несколько хуже, поскольку аппетит к риску в этот момент уже начал ослабевать. Ведомство в полном объеме (10 млрд руб). продало ОФЗ серии 26212 при переспросе в 1,9 раз. В тоже время инвесторам удалось получить небольшую премию по сравнению с уровнями последних сделок (7,61%)- средневзвешенная доходность составила 7,63%. Торговый оборот в среду превысил 40 млрд руб. Высокая активность была в очередной раз обеспечена за счет большого объема сделок с флуутерами (почти половина оборота пришлась на серию 29006). Возросший интерес к ОФЗ с купоном, привязанным к ставке RUONIA, может объясняться спросом со стороны российских банков, стремящихся выполнить нормативные требования к концу года. На первичном рынке вчера состоялся сбор заявок на 10-летние облигаций Новосибирска серии 35005 на 5 млрд руб. В ходе аукциона первоначальный индикатив (не выше 8,2%) неоднократно снижался. В итоге купон сложился на уровне 7,85% годовых. **Прогноз.** Сегодня утром баланс сил на локальном рынке облигаций находится на стороне продавцов. Инвесторы будут следить за результатами встречи ОПЕК+ и волатильностью на сырьевых площадках. На первичном рынке пройдет размещение 5-летних облигаций Нижнего Новгорода на сумму 5 млрд руб.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	99,43	7,24	-1	-14	-19
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,25	7,31	-1	-6	-11
ОФЗ 26205	04.2021	▲	101,32	7,28	-1	-6	-15
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,98	7,32	-1	-7	-16
ОФЗ 26209	07.2022	▲	101,43	7,36	-1	-6	-8
ОФЗ 26215	08.2023	▲	98,61	7,43	-	-5	-1
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,93	7,58	1	-6	-5
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,75	7,56	-	-6	-3
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,87	7,63	2	-3	3
ОФЗ 26218	09.2031	▼	107,98	7,70	1	-3	1
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,19	3,26	-	1	-3



Денежный рынок

Традиционно эффект от налоговых выплат для ставок МБК проявился уже после проведения основных платежей. В среду ставка MosPrime о/п выросла на 8 б.п. (до 8,47% годовых), накануне также прибавила 6 б.п., хотя до текущей недели отток ликвидности на налоговые платежи практически не оказывал влияния на ставки МБК. Кроме того, отдельные банки еще во вторник воспользовались привлечением рублевой ликвидности через валютный своп с ЦБ: задолженность по инструменту оказалась не столь значительной (49,7 млрд руб.) и к утру четверга уже была погашена, однако появилась впервые с 7 июня текущего года.

Впрочем, негативный для ставок эффект после налогового периода усиливается также и изъятый на депозиты ЦБ ликвидностью: основная часть игроков поддерживает внушительные остатки на депозитах в ЦБ, поэтому спрос на рублевую ликвидность, вероятно, предъявляют лишь отдельные игроки. При этом накануне в банковскую систему вернулись 266,7 млрд руб. с депозитов регулятора (нетто-возврат по недельным операциям), что в том числе уже позволило остаткам банков на корсчетах вернуться на уровень в 2 трлн руб.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



Интерактивные карты российского долгового рынка

Ломбард – корпоративные выпуски

Ломбард – банковские выпуски

Облигации инвестиционного рейтинга («BBB-» и выше)

Ликвидные рублевые выпуски

High Yield

Государственные и муниципальные облигации

ОФЗ

Субфедеральные и муниципальные облигации

Корпоративные облигации

Нефть и газ

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

Российские еврооблигации

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $\geq$ BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения свыше 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $\geq$ BBB+:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Банковские займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения свыше 5 лет:



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2017 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Департамент активных операций

Евгений Шиленков

Директор департамента

EShilnikov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко

Начальник управления по работе с облигациями

EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко

Начальник управления по работе с долговыми
обязательствами

OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук

Начальник отдела по работе с облигациями

APavlyuchuk@veles-capital.ru

Юлия Дубинина

Специалист по работе с облигациями

YShabalina@veles-capital.ru

Олег Вязовецков

Специалист по работе с облигациями

OVyazovetskov@veles-capital.ru

Мурад Султанов

Специалист по работе с еврооблигациями

MSultanov@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук

Специалист по работе с еврооблигациями

TKovalchuk@veles-capital.ru

Михаил Мамонов

Начальник отдела по работе с векселями

MMamonov@veles-capital.ru

Сергей Юньков

Специалист по работе с векселями

SYunkov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова

Специалист по работе с векселями

OBogolubova@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко

Директор департамента

IManaenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,

Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18

Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989

www.veles-capital.ru

Cyprus, Nicosia

Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075

Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64

www.veles-int.com